

University of Groningen

Financial Factors in the Economic and Monetary Union

Hessel, Jeroen

DOI:
[10.33612/diss.136309796](https://doi.org/10.33612/diss.136309796)

IMPORTANT NOTE: You are advised to consult the publisher's version (publisher's PDF) if you wish to cite from it. Please check the document version below.

Document Version
Publisher's PDF, also known as Version of record

Publication date:
2020

[Link to publication in University of Groningen/UMCG research database](#)

Citation for published version (APA):
Hessel, J. (2020). *Financial Factors in the Economic and Monetary Union*. [Thesis fully internal (DIV), University of Groningen]. University of Groningen, SOM research school.
<https://doi.org/10.33612/diss.136309796>

Copyright

Other than for strictly personal use, it is not permitted to download or to forward/distribute the text or part of it without the consent of the author(s) and/or copyright holder(s), unless the work is under an open content license (like Creative Commons).

The publication may also be distributed here under the terms of Article 25fa of the Dutch Copyright Act, indicated by the "Taverne" license. More information can be found on the University of Groningen website: <https://www.rug.nl/library/open-access/self-archiving-pure/taverne-amendment>.

Take-down policy

If you believe that this document breaches copyright please contact us providing details, and we will remove access to the work immediately and investigate your claim.

Downloaded from the University of Groningen/UMCG research database (Pure): <http://www.rug.nl/research/portal>. For technical reasons the number of authors shown on this cover page is limited to 10 maximum.

Stellingen behorende bij het proefschrift
Financial factors in the Economic and Monetary Union
Van Jeroen Hessel

- I. Om het ontstaan van tekorten op de lopende rekening in de EMU te voorkomen is effectief macro-prudentieel beleid minstens zo belangrijk als structurele hervormingen op arbeids- en productmarkten (hoofdstuk 2).
- II. Uittreding van Zuid-Europese landen uit de EMU had hun tekorten op de lopende rekening onvoldoende gereduceerd (hoofdstuk 2).
- III. Door het toegenomen belang van financiële factoren is de EMU verder verwijderd geraakt van een optimaal valutagebied (hoofdstuk 3).
- IV. Het beloop van middellange-termijn fluctuaties in de EMU wordt beïnvloed door onder meer financiële ontwikkelingen, begrotingsbeleid, relatieve prijsontwikkelingen, kapitaalstromen en de institutionele opzet van de muntunie (hoofdstuk 3).
- V. Rentes op staatsobligaties in Zuid-Europa waren tijdens de schulden crisis niet in overeenstemming met ‘fundamentals’, maar de mate waarin dat zo was valt econometrisch nooit met zekerheid vast te stellen (hoofdstuk 4).
- VI. De handhaving en naleving van regels voor nationaal economisch en begrotingsbeleid in de EMU kan zeker worden verbeterd, maar zal net als de afgelopen 20 jaar onvolledig blijven (hoofdstuk 5).
- VII. De gezamenlijke Europese beleidsresponsen op de schulden crisis en de COVID-crisis tonen aan dat de EMU al elementen van een politieke unie in zich heeft (dit proefschrift).
- VIII. Wie vindt dat de ECB tijdens de schulden crisis te veel risico’s op de balans heeft genomen, moet pleiten voor versterking van de EMU op andere beleidsterreinen (dit proefschrift).
- IX. De wisselkoers wordt overgewaardeerd.
- X. Wie de EMU wil vergelijken met een dier, moet niet denken aan de emoe (de vogel die niet vliegt) of de hommel (het insect dat niet kan vliegen, maar het toch doet), maar aan het vogelbekdier: de EMU lijkt zowel op een verband van losse staten als op een federatie, maar is geen van beide.
- XI. De ultieme auto voor centraal bankiers is een oude Volvo stationwagen: een tikje statig, een tikje saai, niet al te snel en heel betrouwbaar.
- XII. Als we de clichés over economen en juristen mogen geloven, zal iemand met beide achtergronden eerst meerdere tegenstrijdige meningen geven over een probleem, en dan concluderen dat alle oplossingen niet mogen.
- XIII. Hoe meer je kinderen op je lijken, hoe meer je van ze kunt leren.